

元宇宙概念 投资价值与个股精选

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

目录



- 什么是元宇宙？
- 为什么需要元宇宙？
- 元宇宙的产业发展方向
- 元宇宙概念个股精选



什么是元宇宙？

什么是元宇宙？

- 元宇宙概念的由来

- 元宇宙的英文为 “Metaverse”

- 由前缀 “meta” 和词根 “verse” 组成
 - “meta” 代表超越，“verse” 代表宇宙
 - 元宇宙的概念是由科幻小说家尼尔-斯蒂芬森在92年的科幻小说《雪崩》中提出，是一个脱胎于现实世界，又与现实世界平行、相互影响，且始终在线的虚拟世界
 - 除了吃饭睡觉，人们在这个虚拟世界中可以做任何事，相比现有的虚拟世界，是一种更高维度的交互性体验

什么是元宇宙？

● 元宇宙的定义

■ 元宇宙是整合多种新技术而产生的新型虚实相融的互联网应用和社会形态，它基于扩展现实技术提供沉浸式体验，基于数字孪生技术生成现实世界的镜像，基于区块链技术搭建经济体系，将虚拟世界与现实世界在经济系统、社交系统、身份系统上密切融合，并且允许每个用户进行内容生产和世界编辑

● 元宇宙仍是一个不断发展演变的概念，不同参与者以自己的方式不断丰富其含义

- Mark Zuckerberg (Facebook CEO)：元宇宙是继移动互联网之后的计算平台，可以把其看作是实体化的互联网。在这里，用户不再浏览内容，而是在内容之中
- 黄仁勋 (英伟达 CEO)：随着科技不断发展，虚拟世界与现实世界将产生交叉融合，现在正是元宇宙世界的风口浪尖，而NFT也将在其中扮演重要角色
- 马化腾 (腾讯 CEO)：虚拟世界和真实世界的大门已经打开，无论是从虚到实，还是由实入虚，都在致力于帮助用户实现更真实的体验



为什么需要元宇宙？

为什么需要元宇宙？

- 技术渴望新产品

- 对多种新兴技术的统摄性想象
- 例如AI、5G、大数据、云计算等等

- 资本寻找新出口

- 现实叠加虚拟打开广阔商业潜能
- 例如场景化社交、虚拟偶像、智能制造等等

- 用户期待新体验

- 具身交互摆脱"拇指党"
- 例如可编辑开放世界、体感设备、高沉浸度社交等等



元宇宙的产业发展方向

元宇宙的产业发展方向

元宇宙的技术底座



元宇宙的产业发展方向

● 元宇宙的通信基础：5G

- 5G的高速率、低时延、低能耗、大规模设备连接等特性
- 支持元宇宙所需要的大量应用创新
- 元宇宙有望以其丰富的内容与社交属性打开5G的大众需求

● 元宇宙的算力基础：云计算

- 云储存、云计算、云渲染
- 大型游戏对客户端设备的性能和服务器的承载能力都有较高要求，尤其在3D图形的渲染上
- 要降低用户门槛、扩大市场，就需要在云端GPU上完成渲染，云计算系统将是元宇宙的一项基础设施

元宇宙的产业发展方向

● 元宇宙的虚实界面：拓展现实、机器人、脑机接口

■ 拓展现实包括VR（虚拟现实）、AR（增强现实）、MR（融合现实）

- VR提供沉浸式体验，全面接管视觉、听觉、触觉以及动作捕捉来实现信息输入输出

- AR则在保留现实世界的基础上叠加一层虚拟信息

- MR通过向视网膜投射光场，可以实现虚拟与真实之间的部分保留与自由切换

■ 机器人通过实体的仿真肉身成为连通元宇宙的另一种渠道

■ 脑机接口技术的应用正在成为科技巨头争夺的焦点，目前主要应用于医学领域

● 元宇宙的认证机制：区块链

■ 基于去中心化网络的虚拟货币

■ 使得元宇宙中的价值归属、流通、变现和虚拟身份的认证成为可能

元宇宙的产业发展方向

● 元宇宙的生成逻辑：人工智能

- 内容生产：智能生成不重复的海量内容，实现元宇宙的自发有机生长
- 内容呈现：AI驱动的虚拟数字人将元宇宙的内容有组织地呈现给用户
- 内容审查：对元宇宙中无法以人工完成的海量内容进行审查，保证元宇宙的安全与合法

● 元宇宙的世界蓝图：数字孪生

- 在虚拟空间内建立真实事物的动态孪生体
- 借由传感器，本体的运行状态及外部环境数据均可实时映射到孪生体上
- 元宇宙需要数字孪生来构建细节极致丰富的拟真环境，营造出沉浸式的在场体验



元宇宙概念个股精选

腾讯控股 (0700.HK)

● 公司介绍

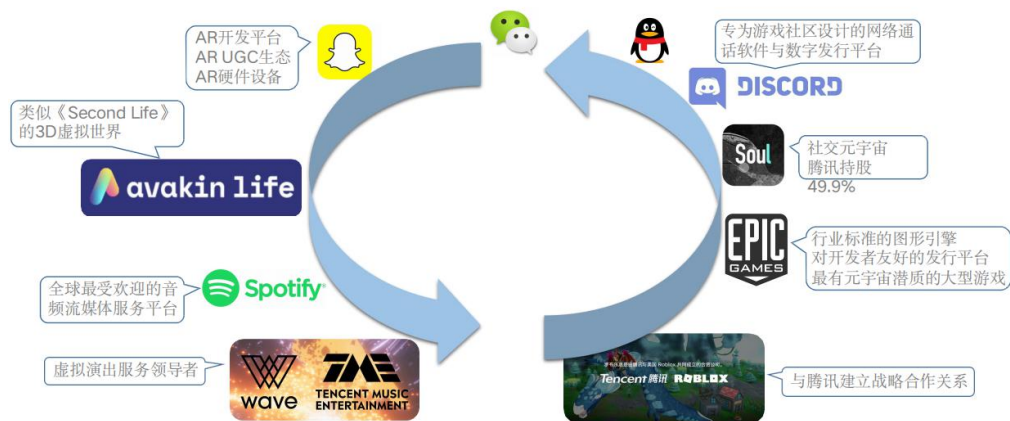
- 腾讯以其社交网络为核心，布局游戏、媒体、广告、金融科技和云服务等各类领域，且在多数领域例如在线游戏、音乐、长视频等都做到了业内的绝对龙头
- 腾讯同时也是国内元宇宙领航者，在游戏、社交以及虚拟引擎等方面都有深厚布局

● 业绩展望

- 当前游戏行业强监管和宏观消费放缓导致广告业务承压
- 商业支付和理财平台业务快速增长，金融科技业务预计将继续强劲增长
- 未来公司营收和盈利水平较过去有所放缓，但仍能保持稳定增长
- 当前腾讯控股的估值水平已接近历史低位

	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入(百万元)	312,694	377,289	482,064	569,929	671,216	791,617
增长率(%)	31.52	20.66	27.77	18.23	17.77	17.94
归母净利润(百万元)	78,719	93,310	159,847	160,728	177,969	205,402
增长率(%)	10.08	18.54	71.31	0.55	10.73	15.41
每股收益(摊薄)(元)	8.23	9.64	16.52	16.74	18.53	21.39
市盈率	33.27	34.44	28.48	22.76	20.56	17.81
PEG	3.3	1.86	0.4	41.29	1.92	1.16

完善的元宇宙资本布局



网易 (9999.HK)

● 公司介绍

- 网易是中国领先的互联网技术公司，推出了门户网站、在线游戏、邮箱、在线教育、电子商务、在线音乐等多种服务
- 公司推进战略聚焦，专注于在线游戏主业，同时积极布局教育、音乐、电商等核心赛道
- 网易已在VR、AR、人工智能、引擎、云游戏、区块链等元宇宙相关领域，拥有全球领先的技术和储备，完全具备探索和开发元宇宙的技术和能力

● 业绩展望

- 受游戏和教育行业强监管影响，未来营收和盈利水平增长预计将趋于平缓
- 游戏《哈利波特》上线后反响火爆。预计明年上半年在海外上线，看好公司海外游戏持续扩张
- 游戏行业政策主要针对未成年人，公司的未成年人流水占比仅为1%，对股价的打压主要是情绪层面

	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入(百万元)	67,156	59,241	73,667	87,795	103,555	117,895
增长率(%)	51.13	15.75	24.35	19.18	17.95	13.85
归母净利润(百万元)	6,152	21,238	12,063	15,432	18,527	21,209
增长率(%)	-42.54	245.19	-43.20	27.93	20.06	14.47
每股收益(摊薄)(元)	1.89	6.53	3.6	4.47	5.36	6.14
市盈率	—	—	35.58	29.23	24.34	21.27
PEG	—	—	-0.82	1.05	1.21	1.47

歌尔股份 (002241.SZ)

● 公司介绍

- 歌尔股份主要从事声光电精密零部件及精密结构件、智能整机、高端装备的研发、制造和销售
- 公司是全球中高端VR产品的主要代工厂商，占据Facebook Oculus产品以及PS VR等主流VR头显的绝大部分代工份额。仅在虚拟现实市场上，歌尔目前已占据全球中高端VR头显70%的市场份额

● 业绩预测

- VR/AR作为元宇宙的入口终端，出货量快速提升，推动公司智能声学整机、智能硬件业务高速发展
- 公司作为VR/AR龙头，有望借元宇宙东风业绩长期受益，未来三年营收与盈利能力将进入快车道

	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入(百万元)	23,751	35,148	57,743	79,663	106,583	131,877
增长率(%)	-6.99	47.99	64.29	37.96	33.79	23.73
归母净利润(百万元)	868	1,281	2,848	4,383	5,919	7,539
增长率(%)	-59.44	47.58	122.41	53.90	35.04	27.37
每股收益(摊薄)(元)	0.27	0.39	0.87	1.28	1.73	2.21
市盈率	25.73	50.48	42.92	44.48	32.93	25.86
PEG	-0.43	1.06	0.35	0.83	0.94	0.94

免责声明

所有投资均涉及风险，本演示文稿仅作培训用途，并不构成购买或认购任何投资产品的邀请或要约。此演示文稿的内容和信息乃从可靠来源搜集，浙商国际金融控股有限公司（“浙商国际”）并不保证其准确性、完整性或者正确性。浙商国际亦不会对任何人士因倚赖此演示文稿全部或任何部分内容而引致的任何损失负上任何责任。

本演示文稿版权仅为本公司及其关联机构所有，任何机构或个人于未经本公司或其关联机构书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关法规。